

Memoria y Balance General

Correspondiente al 22°
Ejercicio Económico
cerrado el 30 de Junio de 2014

CartaSur
Efectivo Más Rápido y Más Fácil

Indice



Memoria y Balance General CartaSur Cards S.A.

Carátula	2
La Compañía	3
Memoria	5
Cuadros	
•Ingresos	9
•Resultado Neto	10
•Colocaciones Cap. Ctos. Otorgados, Coloc. Promedio	11
•Ratios Financieros	12
Estados Contables Básicos	
• Estado de Situación Patrimonial	
•Estado de Situación Patrimonial Integrado	13
•Activo	15
•Pasivo y Patrimonio Neto	16
• Estado de Resultados	
•Ingresos y Egresos Operativos	17
•Otros Ingresos y Egresos	18
• Estado de Evolución del Patrimonio Neto	19
• Estado de Flujo De Efectivo	20
Notas a los Estados Contables	21 - 25
Información Complementaria	
Anexos	
•I Bienes de Uso	26
•II Información Requerida Por El Art. 64	27
Ratificación de Firma del Presidente	28
Ratificación de Firma del Auditor	29
Informe del Auditor	30 - 31

Por el Ejercicio Anual N° 22 Iniciado el 1° de Julio de 2013 y Finalizado el 30 de Junio de 2014

DENOMINACIÓN:	CARTASUR CARDS S.A.
DOMICILIO LEGAL:	SIXTO FERNANDEZ 124 - LOMAS DE ZAMORA (Bs.As.)
DOMICILIO COMERCIAL:	SIXTO FERNANDEZ 124 - LOMAS DE ZAMORA (Bs.As.)
ACTIVIDAD PRINCIPAL:	Otorgamiento de Préstamos con capital propio y emisión de Tarjeta de Crédito.
C.U.I.T.:	30-65580846-5
INSCRIPCION EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:	Mat.33258 - Leg.60118 - D.P.P.J. OCTUBRE de 1992
FECHA DE VENCIMIENTO DEL CONTRATO SOCIAL:	31 de Marzo de 2042

Composición del Capital Social

ACCIONES

Cantidad	Tipo	Cant. de votos	Suscripto	Integrado
9.500	Nominativas no endosables	95.000	9.500.000	9.500.000

Composición del Directorio

PRESIDENTE:	Elguer Miguel Rodolfo
VICEPRESIDENTE:	Lo Presti Vilma

CartaSur S.A.

Cartasur fue fundada en el año 1987, a partir de ese año inició sus actividades buscando cubrir con líneas de crédito el consumo de personas en relación de dependencia con ingresos medios y bajos, un nicho que no era explotado por el sistema bancario tradicional. Esta idea surge de un comerciante emprendedor, el Dr. Miguel Rodolfo Elguer, quien lo detecta y vislumbra la necesidad de las personas, con el fin de asistirles con créditos para el consumo, quienes estaban lejos de cumplimentar los requisitos exigidos por el sistema bancario.

Inicialmente el negocio se orientó al otorgamiento de créditos asociados a la compra de bienes en comercios adheridos al sistema "Créditos Dirigidos", hasta que en 1989 se incorporó la unidad de negocios de tarjeta de crédito como emisora de la tarjeta llamada "Multired" (confluían varias entidades emisoras). Ante la exitosa evolución del negocio y nuevos proyectos se fueron incorporando nuevos rubros y de esta manera, en 1992, se tomó la decisión de emitir una tarjeta propia, a la que se llamó "**Cartasur**".

La nueva empresa "**Cartasur Cards SA**" es una sociedad anónima, constituida el 31 de marzo de 1992, e inscripta en la Dirección Provincial de Personas Jurídicas de la Provincia de Buenos Aires, Subdirección Registral La Plata, el día 20 de octubre de ese mismo año. Su domicilio legal está ubicado en Sixto Fernandez 124, Lomas de Zamora, provincia de Buenos Aires.

Con la consolidación empresarial se fueron agregando nuevas líneas, como el "Crédito en efectivo", y el "Crédito para Jubilados y Pensionados".

En Junio de 2003 **Cartasur** ingresó con su tarjeta a la red nacional de Tarjetas de Crédito Cabal, consolidando, de esta manera, su posición en el mercado, pasando de una tarjeta principalmente zonal a integrar una red con más de 300.000 comercios adheridos en Argentina y otros países limítrofes.

Cartasur tiene así dos líneas principales de negocios integradas y complementarias: la tarjeta de crédito Cartasur-Cabal y los Créditos Personales ("Dirigido", "En efectivo", y " Para Jubilados y Pensionados").

Hasta ese momento, todo el desarrollo de la Empresa se realizó con capitales nacionales mediante el aporte genuino de sus socios. A partir del año 2004, comienza a apoyarse en la utilización de nuevos medios e instrumentos de financiamiento, mediante la cesión y venta de cartera, y la generación del primer Fideicomiso Financiero, hacia el año 2005. Estas operaciones fueron realizadas con oferta pública y controladas por la Comisión Nacional de Valores.

Es importante destacar la excelente relación mantenida en el tiempo entre Cartasur, sus clientes y las entidades bancarias, complementando la cadena de valor que el cliente percibe en calidad de servicio, a través de financiación sostenida que mejora su calidad de vida.

La estructura organizativa de Cartasur está conformada por la Gerencia General que reporta al presidente del Directorio y cinco gerencias con reporte directo a la Gerencia General, estas son: la Gerencia Comercial, la Gerencia Administrativo Financiera, la Gerencia de Sistemas, la Gerencia de Cobranzas y la Gerencia de Compras y Marketing.

Nuestra política de ventas está basada en sucursales propias, que hoy ascienden a 22, dando solidez al sistema de otorgamiento, permitiendo adecuar el modelo a la proximidad del cliente, tener presencia en las zonas de mayor concentración de población y actuar sobre un terreno conocido. Además se reducen así los costos de adquisición del cliente, se los conoce personalmente y se permite



tener un concepto de venta alineado a las pautas de la estrategia comercial de la Empresa.

El desarrollo de **Cartasur Cards SA** está basado en los valores y la calidad de su capital humano. Se ha seguido una política estable de retención de personal, con un bajo nivel de rotación, lo que nos permitió consolidar el vínculo con los clientes y establecer relaciones a largo plazo con ellos.

Cabe destacar que **Cartasur** desarrolla una fuerte política promocional de fidelización, retención y captación de nuevos clientes, a través de la publicidad en medios zonales gráficos, radiales y televisivos por cable, publicidad con afiches, gigantografías estratégicamente colocadas, distribución de folletería en la vía pública, sponsorización de eventos sociales, deportivos y artísticos.



Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente

CartaSur Cards S.A.

Señores Accionistas:

De conformidad con disposiciones legales y estatutarias vigentes, elevamos a vuestra consideración la presente Memoria acompañada del Estado de Situación Financiera y de los correspondientes Estados de Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo por el Ejercicio Económico finalizado el 30 de Junio de 2014 y de las Notas correspondientes.

En el presente ejercicio económico, el Resultado antes del Impuesto a las Ganancias consecuencia de la integración de los resultados de la compañía y sus fideicomisos financieros fue de \$ 50.407.368,19, mientras que el Patrimonio Neto integrado ascendió a la suma de \$86.557.830,44.

Aspectos Particulares del Negocio de la Sociedad

Datos Particulares

La cartera total de préstamos y tarjeta de crédito, incluyendo créditos securitizados, neta de castigos al 30 de Junio de 2014 asciende a la suma de \$288.152.848, un 30,13 % superior a la cartera al 30 de junio de 2013 que ascendía a la suma de \$201.335.326,20. Al 30 de junio de 2014, la cartera total (incluyendo castigos) asciende a \$ 313.886.111,16.

Al 30 de junio de 2014, la Sociedad posee más de 98.600 clientes con saldo, con una deuda promedio de \$ 3183,43 por cuenta.

La Sociedad cuenta al 30 de junio de 2014 con una red comercial de 22 puntos de venta y gestión. Contamos con 19 sucursales propias y gracias a alianzas desarrolladas con importantes Comercios, agregamos tres puntos de venta y cobranza con personal propio.

De este modo hemos incorporado a la red localidades importantes como Florencio Varela (Sallares 37), Pompeya (Avenida Sáenz 971) y Villa Albertina Partido de Lomas de Zamora (Homero 2752).

En el ejercicio se logró un acuerdo bidireccional con Radio Sapienza para la venta de sus productos financiados con préstamos CartaSur en nuestras sucursales al mismo tiempo que Radio Sapienza dentro de sus locales ofrece sus productos electrodomésticos financiados con préstamos CartaSur.

En relación al Producto Tarjeta de Crédito, al ser emisores de la red Cabal nuestra Tarjeta puede operar sobre una red de 285.000 comercios adheridos en Argentina, Paraguay, Uruguay y Chile, lo que nos permite desarrollarnos en cualquier ubicación geográfica.

Financiamiento

La situación financiera de liquidez de la Sociedad continúa su fortalecimiento como consecuencia de un buen acceso al mercado de capitales y un muy adecuado mix de fondeo.

En cuanto a la emisión de Fideicomisos Financieros, en el ejercicio se colocaron \$83.768.569 VN. Para la serie próxima la calificación de la cartera será A1, logrando una mejora en la misma por parte de Fix Scr (afiliada a Fitch Ratings).

Seguimos contando con la participación de Banco de Valores en el rol de Fiduciario, First Corporate Finance Advisors (Ex Deloitte), Asesores Financieros, Banco Mariva en cada una de las emisiones y recientemente se ha sumado Banco de Neuquén, a quien agradecemos especialmente el apoyo.

Al hablar de financiación bancaria, debemos manifestar que hemos capturado nuevas líneas e incrementado las vigentes, cumpliendo puntillamente con todos los compromisos asumidos. Estamos convencidos de que la solidez de nuestros números debería asegurarnos sostenerlas en el ejercicio que se inicia.

Hechos relevantes del Ejercicio

Desarrollo de Productos y Comunicación

Préstamo Personal

En forma trimestral desarrollamos campañas comerciales con una identificación específica que se sostiene a través de un slogan particular con su imagen correspondiente y que se exhibe en todos los



medios de promoción y publicidad que contratamos: Cartelería, Folletería, Volantes, Gigantografías, Carapantallas de Publicidad, Leds, Acciones de promoción en vía pública, Publicidad radial, Medios gráficos, y TV.

Campañas Comerciales y de Marketing:

"Flor y Truco", con la participación de Florencia Peña en un video publicitario en TV y su imagen en gráfica.

"Outlet", con el concepto "estamos liquidando", contemporáneo a las liquidaciones de fin de temporada.

"Crazy", Con el concepto "locos por los créditos".

"Gritalo" con el concepto de "grita gol" en el trimestre del mundial de fútbol.

Adicionalmente en el mes del mundial se realizó una pauta 360 con el diario Crónica. La campaña se llamó "Cronicash Mundial" y **CartaSur** entregaba \$3000 pesos en efectivo por día. Estuvimos en todos los sitios online de Crónica, Crónica TV, Sitio de Cronicash, redes sociales Twitter y Facebook, con gran repercusión en los clientes.

Tarjeta de Crédito

Se lanzó una campaña de tarjeta **CartaSur** Cabal "Ahora sacale chispa a tu tarjeta": Más beneficios, más servicios, mayor límite de crédito, adicionales sin cargo, 1 cuota gratis en tu primer compra.

Desde Mayo se realizó una campaña junto con Cabal para todos nuestros clientes de tarjeta. "Promo Cabal Mundial" con sorteos diarios y un sorteo final por un auto 0km.

Otras acciones comerciales desarrolladas

Desarrollo, estrategia e innovación durante todo el año con diferentes acciones en vía pública. Nos adaptamos a nuevas tecnologías y nuevas formas de comunicación logrando que todas nuestras acciones y eventos tengan una interacción con nuestro público target y sean compartidas a través de las redes sociales como nuevo canal de comunicación.

Algunos ejemplos son un "Bar Móvil" cercano en cada una de nuestras sucursales que reparte jugos, café y muffins mientras nuestras promotoras asesoran sobre nuestros productos.

Batucada con músicos y bailarinas que desfilan bailando por las peatonales principales de nuestras sucursales invitando a la gente a bailar nuestras coreografías, sacar fotos y pasar un lindo momento.

"Endulzamos tu viaje". Nos subimos a los trenes de la línea Roca, donde cada estación tiene una sucursal CartaSur, con el objetivo de acompañar a nuestros pasajeros en su viaje con una canción, caramelos y volantes con nuestros productos.

Otras acciones comerciales desarrolladas en el ejercicio son las siguientes:

Relanzamiento del Club CartaSur "Premiamos tu puntualidad" Imagen en sucursales, desarrollo de página web y aplicaciones para desarrollar. Desarrollo de calendario de promociones y premios mensuales por adelantar el pago de tu cuota.

Sponsor en Clubes de Fútbol

Seguimos participando en los Clubes: Los Andes, Talleres de Remedios de Escalada y Temperley.

Recientemente concretamos el convenio para ser Sponsor del Club Atlético Banfield en su esperado regreso a la primera división del fútbol argentino.

Todas las acciones se pueden ver en la fan page de CartaSur www.facebook.com/cartasur

Continuamos realizando campañas de marketing directo por carta, SMS, e-mailing y en los resúmenes para incentivar el consumo de las tarjetas y el otorgamiento de créditos personales.

Proceso de Originación de Créditos

El proceso de originación de créditos es el mecanismo a través del cual se analizan los clientes que se dan de alta en los diferentes canales de venta. Tiene por objetivo minimizar la posibilidad de sufrir pérdidas por el incumplimiento del deudor, definiendo los perfiles de clientes aptos y aplicando los límites de crédito acordes a cada uno. Se basa en la aplicación de políticas crediticias definidas por el Departamento de Operaciones y Riesgo y aprobadas por la Gerencia Administrativa Financiera y la Gerencia General.

El proceso de originación se inicia de manera descentralizada a través de alguno de los canales de comercialización. Las solicitudes se cargan a través de alguna de las herramientas con las que cuenta el proceso y la evaluación es Automática: el trámite es resuelto por una serie de reglas inmersas en la herramienta, lo que le da mayor seguridad en términos de riesgo potencial a la cartera actual de CartaSur.

El proceso de originación es monitoreado en forma permanente por el área de auditoría interna, quien analiza una muestra de trámites finalizados por todos los analistas de crédito, y en los que se determinan la correcta aplicación de la política vigente. Por otro lado La Gerencia de Cobranzas realiza un control profundo observando el cumplimiento en términos de mora. Estos controles son disparadores de acciones que tienen como objetivo reducir los márgenes de errores en la asignación de líneas de financiación y por ende el impacto en pérdidas crediticias.

Dentro de las etapas de evaluación, el Departamento de Fraudes interactúa en la validación de datos aplicando políticas de prevención, a través de herramientas de validación de identidad automática.

Proceso de Cobranzas

La Gerencia de cobranzas elabora un conjunto de reportes periódicos con el objetivo de monitorear de modo oportuno y adecuado la performance de los distintos segmentos de la cartera crediticia y de las decisiones relativas a la gestión de riesgo. Los mismos son elevados mensualmente a la Gerencia General donde se comprometen las acciones necesarias para mantener la gestión de riesgo en un estándar elevado. **En este ejercicio los niveles de mora se han mantenido constantes mostrando una muy buena performance de cobranza de nuestra cartera.**

La Gerencia de Cobranzas tiene a cargo, desarrolla y capacita a nuestro Call Center propio a quien ha dotado de mejores herramientas de comunicación, habiendo efectuado el traslado físico del mismo a nuestras oficinas de Laprida 165 1º piso, de Lomas de Zamora, incorporando más puestos de trabajo en dos turnos diarios, logrando así mantener un alto estándar de recuperó.

Adicionalmente se incorporó al área el sector de Administración y Control Operativo, que tiene como objetivo auditar y realizar el control de calidad de las agencias de cobranzas y estudios jurídicos que se desempeñan como proveedores de la Sociedad.

Por otra parte en el Depto. de Cobranzas Judiciales, que a la fecha moviliza la cantidad de 37.582 Juicios, integrado mayoritariamente por Abogados que se desempeñan para la compañía, se encuentra en un permanente estado de actualización tecnológica para que el Sistema de Juicios realice las actualizaciones diarias que permiten el seguimiento y control de esa abultada cantidad de causas, logrando así un mejor recuperó.

Teniendo en cuenta las dificultades que existen para retirar pesos de los Cajeros Bancarios en fecha de cobranza, se incorporó el pago de servicio Postnet con tarjeta de débito Maestro en todas nuestras sucursales, logrando ofrecer al cliente un servicio más fácil, más rápido, brindados a su vez mayor seguridad y menor manejo de fondos para nuestra compañía.

Tecnología

Con respecto a las aplicaciones core del negocio, las cuales son mantenidas internamente, la Sociedad continúa su estrategia en un esquema de mejora continua de las mismas, como producto de una fuerte medición de los principales indicadores claves del negocio, lo cual permite orientar el desarrollo de mejoras donde el negocio más lo necesita. Con referencia a la metodología de Procesos y Gobierno de IT, la sociedad continúa realizando las mejoras de las distintas actividades, basado en las mejores prácticas dentro del marco de los distintos estándares del mercado y Normativas del BCRA.

Renovación de servidores, continuando con la política de actualización del hardware del data center,



se adquirieron nuevos servidores y UPS`s **IBM** para incrementar la productividad de los sistemas centrales.

Virtualización, se incorporó el software **VmWare** para incrementar la productividad y seguridad de los servidores, logrando además simplificar la administración, el mantenimiento y reducir los costos de consumo de energía y de frío en el data center.

Auditoría de seguridad informática, se contrató a la compañía **Base4 Security**, a fin de ejecutar una serie de test que permitan analizar el estado de seguridad de la empresa, luego de la cual, se establecieron programas de acción tendientes a reforzar estos aspectos.

Novedades en los procesos del CRM Engage, se han incluido mejoras en nuestros trámites de originación, gestión comercial y customer care para potenciar el uso de la herramienta y cumplimentar lo requerido por nuevas normativas según el caso.

Sistema ERP BAS, se procedió a migrar a una nueva versión sumando nuevas funcionalidades y reportes.

Sistema Neotel – Contact Center, se instaló en sucursales nueva tecnología IP a través de Neotel potenciando la cantidad y calidad de gestión con la posibilidad del monitoreo permanente de la gestión de venta y cobranza.

Se establecieron nuevos árboles de IVR interactivos, permitiendo a los clientes interactuar con agentes en llamados automáticos.

Política ambiental

La Sociedad respeta y cumple las normativas vigentes que regulan el cuidado del medioambiente en las diferentes locaciones del país donde opera. Sin embargo, debido a que la operación del negocio es esencialmente de servicios y con nulo impacto medioambiental, la Sociedad no consideró necesaria la formalización de una política dentro de este ámbito durante el presente ejercicio. A pesar de ello hemos instalado las políticas de “Libre de Humo” y “Reciclando ayudas a la naturaleza” con gran adhesión por parte de nuestros colaboradores.

Perspectivas de la Sociedad

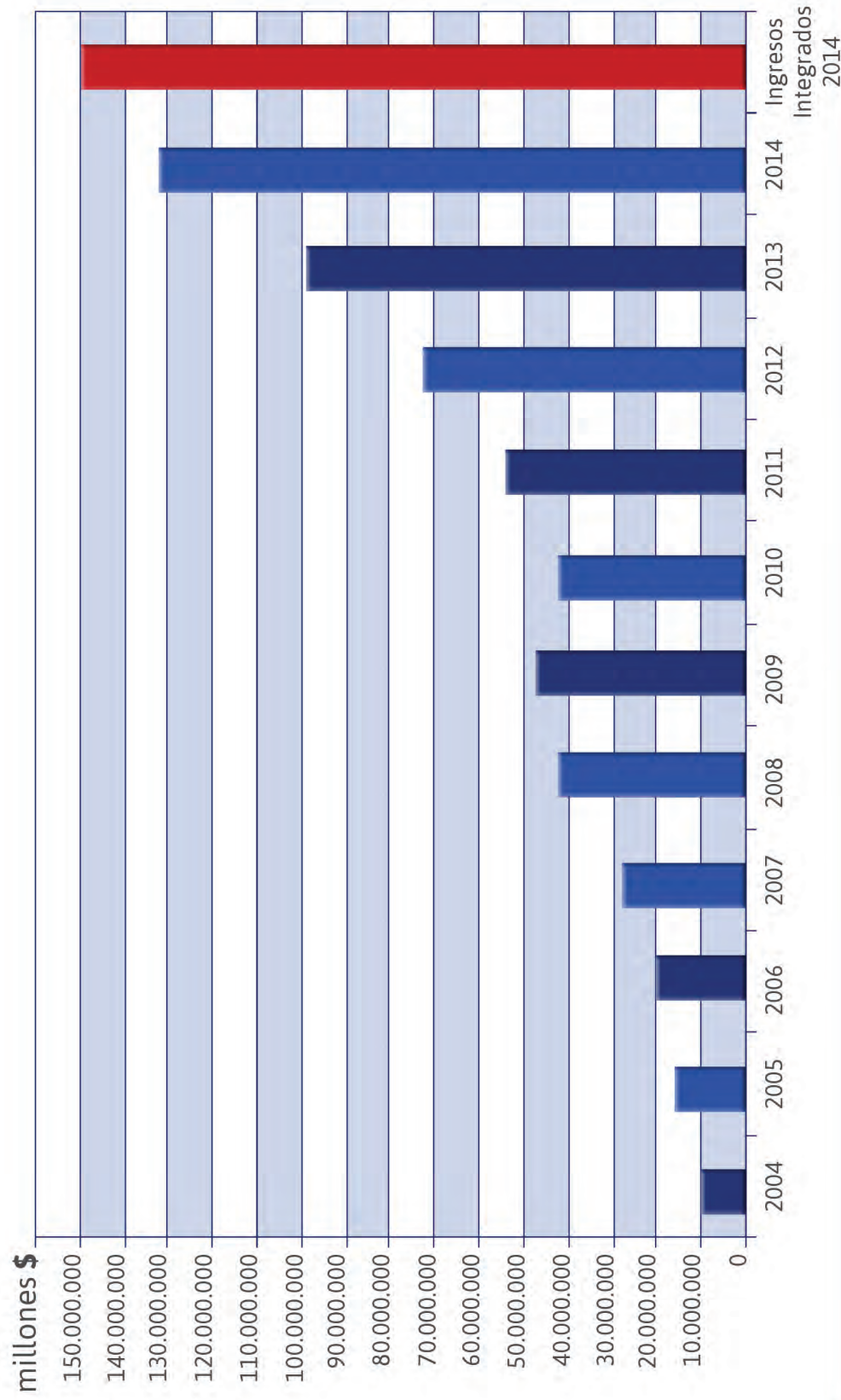
Nuestra Sociedad, líder en el mercado de financiamiento al consumo en el segmento de entidades financieras no bancarias, tras 27 años de historia y permanencia y luego del gran esfuerzo empeñado durante los últimos ejercicios, estamos convencidos de haber sentado las bases para afrontar nuevos desafíos. Nos proponemos seguir afianzando nuestra red comercial y seguiremos poniendo foco en la eficiencia operativa, conservando una estructura acorde al volumen de negocio.

Para el próximo ejercicio, la estrategia comercial de la Sociedad estará alineada y se adaptará a los distintos factores y condiciones del mercado. Considerando el entorno regulatorio vigente para las entidades financieras y teniendo en cuenta que las nuevas regulaciones relativas a topes en las tasas no alcanzan a nuestra firma, intentaremos abarcar nuevos segmentos de mercado que en esta situación queden desatendidos por otras entidades. Asimismo procederemos a cumplimentar la inscripción en el “Registro de Otros operadores no financieros de crédito” requerida por la Comunicación 5593 del BCRA, en el cual ya estamos incluidos transitoriamente como entidad N° 70218.

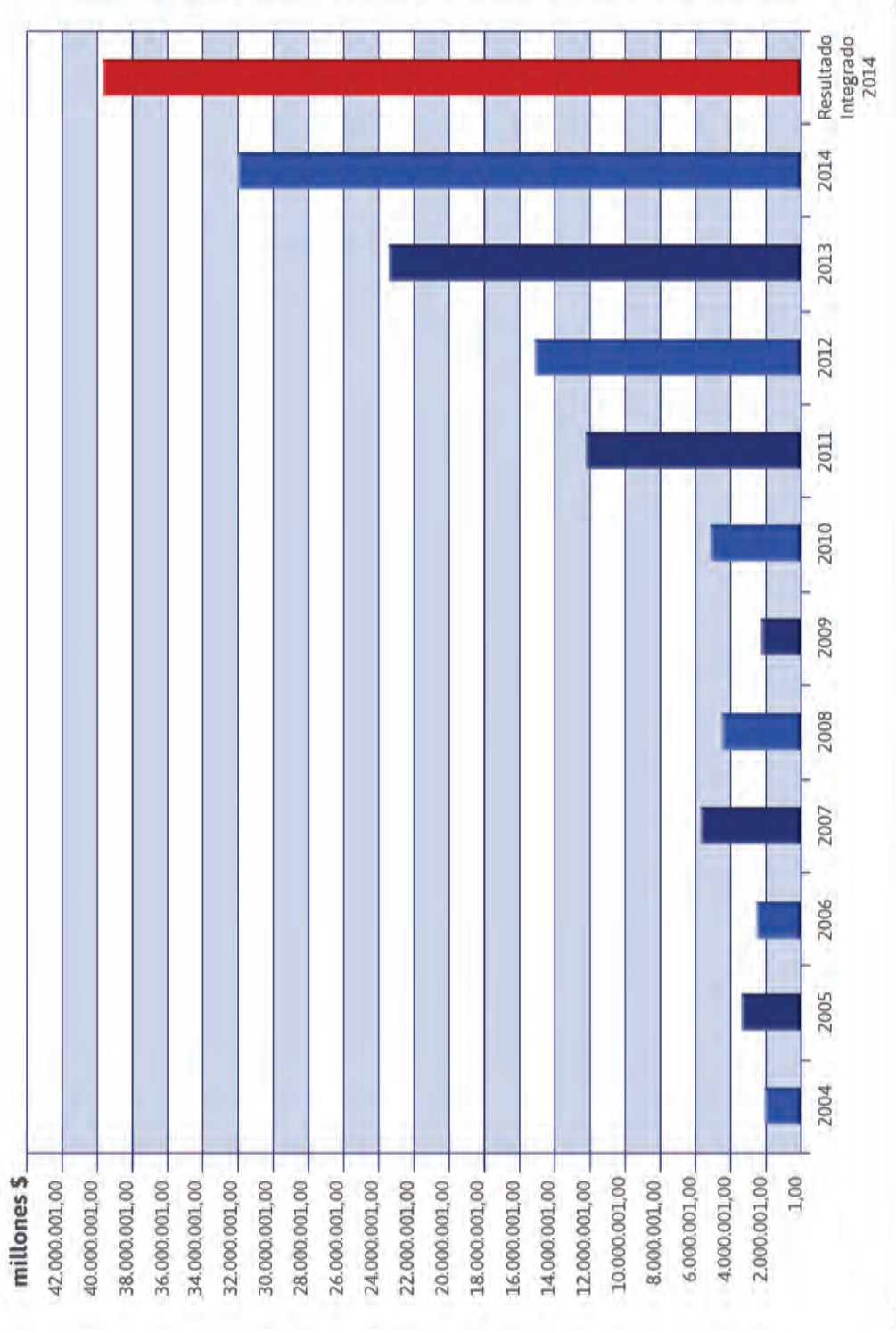
La Sociedad ha iniciado un plan de acción tendiente a rediseñar sus fuentes de financiamiento, con el objetivo de acompañar al mercado y seguir creciendo en sus distintas líneas de negocio.

Por último el Directorio desea agradecer a las Entidades Bancarias con las que operamos, Bancos Supervielle, BBC, Itaú, BST, Comafi, Metropolis, Cuenca, consultores, asesores, proveedores y clientes, por la adhesión y confianza depositada durante el presente ejercicio. Y especialmente a todo el personal de la Sociedad, ya que esta gestión no se hubiese podido llevar a cabo sin su esfuerzo y colaboración.

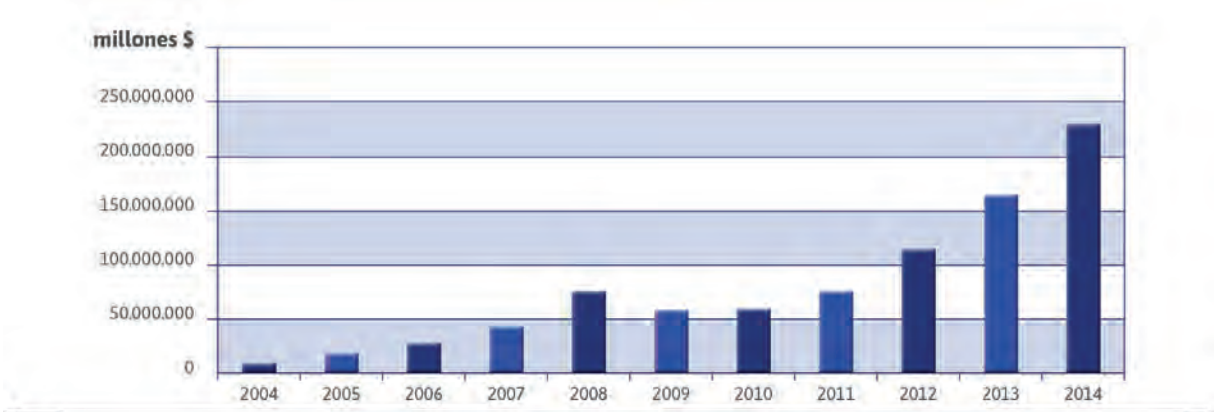
DETALLE DE INGRESOS



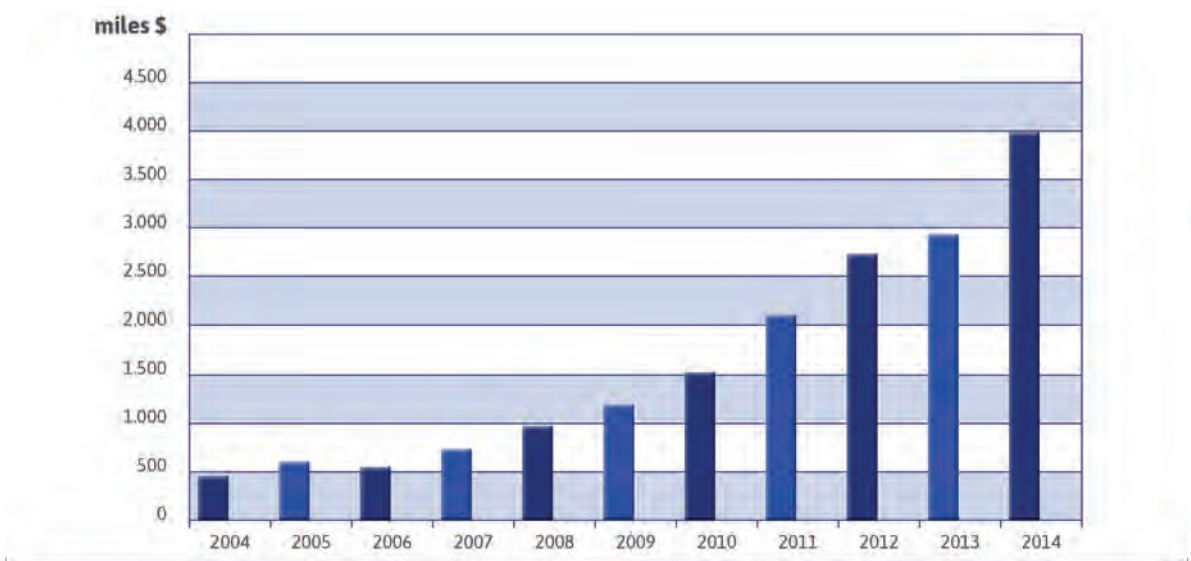
RESULTADO NETO



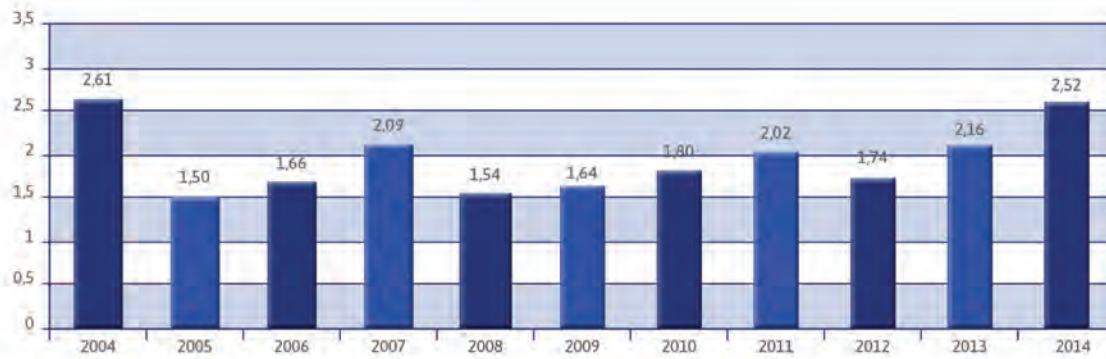
COLOCACIONES CRÉDITOS (CAPITAL OTORGADO EN PESOS)



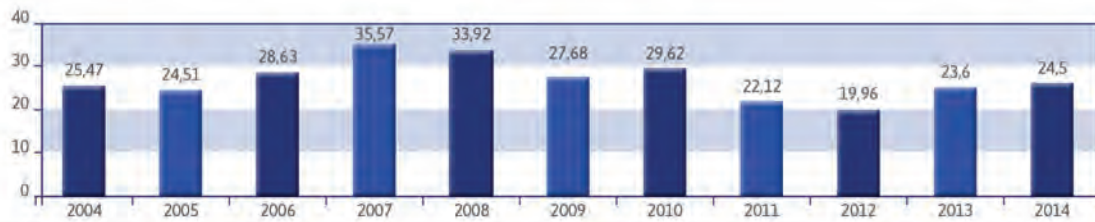
COLOCACIONES (VALOR PROMEDIO DEL CRÉDITO EN PESOS)



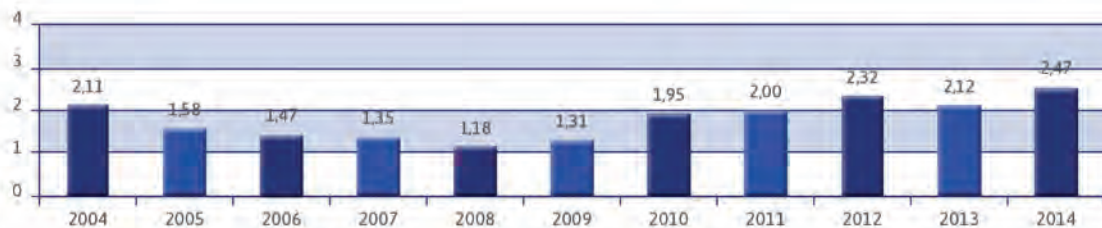
SOLVENCIA



RENTABILIDAD (Margen Neto)



LIQUIDEZ CORRIENTE



ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL INTEGRADO

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE **161.699.655,71**

Caja y Bancos	6.245.316,45	
Inversiones Temporarias	435.000,00	
Créditos		

Cartera Total	341.324.419,17	
(-) Intereses a devengar	-148.798.129,91	
(-) Previsiones	-25.733.263,12	

(-) Cartera Fideicomitida

Intereses a devengar cartera fideicomitida	-25.025.362,58	
Otros Créditos	13.251.675,70	

ACTIVO NO CORRIENTE **4.111.822,01**

Créditos	3.668.691,99	
Inversiones	-	
Bienes Intangibles	2.310,00	
Bienes de Uso	440.820,02	

TOTAL del ACTIVO **165.811.477,72**

PASIVO

PASIVO CORRIENTE **78.658.441,43**

Deudas Comerciales	9.990.944,17	
Deudas Financieras	50.350.664,31	
Deudas Sociales	3.457.445,43	
Deudas Fiscales	14.266.987,52	
Contingencias	592.400,00	

PASIVO NO CORRIENTE **595.205,85**

Otras Deudas	595.205,85	
--------------	------------	--

TOTAL del PASIVO **79.253.647,28**


PATRIMONIO NETO

Según estado correspondiente **86.557.830,44**

165.811.477,72

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRADO

INGRESOS OPERATIVOS		147.458.877,02
Intereses y Aranceles Tarjeta CARTASUR - CABAL	6.579.600,21	
Intereses por Créditos personales	131.027.693,70	137.607.293,90
Resultado Retrocesión Fideicomisos	9.851.583,11	9.851.583,11
EGRESOS OPERATIVOS		-99.502.099,88
Gastos de Administración	-25.180.520,54	
Gastos de Comercialización	-57.944.746,64	
Otros Gastos Financieros	-7.245.091,79	
Gastos de Gestión de Cobranzas	-9.131.740,91	
Resultado Operativo (ganancia)		47.956.777,13
OTROS INGRESOS		4.157.301,01
Otros ingresos	3.417.011,17	
Resultados Financieros	740.289,84	
OTROS EGRESOS		
Resultado por operaciones de crédito (Fideicomisos)		-1.706.709,96
Resultado por Inversiones Permanentes		
Resultado por cesión de créditos en cartera	-1.706.709,96	
Resultado Neto - antes del Impuesto a las Ganancias		50.407.368,18
Impuesto a las Ganancias		-10.518.853,28
Resultado del Ejercicio (Ganancia)		39.888.514,90



Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

al 30 de Junio de 2014, presentado en Forma Comparativa con el Ejercicio Anterior
(cifras en pesos)

	al 30/06/2014	al 30/06/2013
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE	126.345.655,71	103.380.097,73
Caja y Bancos (Nota 2.1)	4.038.316,45	2.758.352,12
Cartera Total (Nota 2.2)	310.217.419,17	221.805.129,29
(-) Intereses a devengar	-1.48.798.129,91	103.616.593,28
(-) Provisiones	-25.733.263,12	-23.084.001,44
(-) Cartera Fideicomitada	-43.195.043,10	-
Intereses a devengar cartera fideicomitada	18.169.680,52	-
Otros Créditos (Nota 2.3)	11.646.675,70	5.517.211,04
ACTIVO NO CORRIENTE	4.111.822,01	3.643.139,30
Créditos (Nota 2.2)	3.668.691,99	2.614.198,33
Inversiones (Nota 4)	-	573.504,71
Bienes Intangibles (Nota 1)	2.310,00	2.310,00
Bienes de Uso (Anexo I)	440.820,02	453.126,26
TOTAL DEL ACTIVO	130.457.477,72	107.023.237,03

Las notas 1 a 4 y los anexos I a II adjuntos integran estos Estados Contables.
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20 de Agosto de 2014.



ESTUDIO ALAEUF & ASOCIADOS
1 F°247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 100 F° 21 - LEG. 2565/10
C.U.I.T. N° 20-17066927-5


Dr. Miguel Rodolfo Eguier
Presidente

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
Ejercicio Económico Iniciado el 1ro. de Julio de 2013 Finalizado el 30 de Junio de 2014
Presentado en Forma Comparativa con el Ejercicio Anterior
(cifras en pesos)

	al 30/06/2014	al 30/06/2013
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE	51.057.441,43	48.673.696,78
Deudas Comerciales (Nota 2.4)	6.685.944,17	2.964.314,10
Deudas Financieras (Nota 2.5)	30.273.664,31	39.106.519,03
Deudas Sociales (Nota 2.6)	3.457.445,43	2.690.095,76
Deudas Fiscales (Nota 2.7)	10.047.987,52	2.436.016,61
Otras Deudas (Nota 2.8)	989.851,28	989.851,28
Contingencias (Nota 2.9)	592.400,00	486.900,00
PASIVO NO CORRIENTE	595.205,85	790.605,72
Otras Deudas (Nota 2.10)	595.205,85	790.605,72
TOTAL del PASIVO	51.652.647,28	49.464.302,50
PATRIMONIO NETO		
Según estado correspondiente	78.804.830,44	57.558.934,53
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	130.457.477,72	107.023.237,03

Las notas 1 a 4 y los anexos I a II adjuntos integran estos Estados Contables.
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20 de Agosto de 2014.



ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
 1 Fº247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. Tº 100 Fº 21 – LEG. 2565/10
 C.U.I.T. Nº 20-17066927-5


 Dr. Miguel Rodolfo Elguer
 Presidente

ESTADO DE RESULTADOS
Ejercicio Económico Iniciado el 1ro. de Julio de 2013 Finalizado el 30 de Junio de 2014
Presentado en Forma Comparativa con el Ejercicio Anterior
(cifras en pesos)

	al 30/06/2014	al 30/06/2013
INGRESOS OPERATIVOS	130.963.877,02	99.173.374,96
Intereses y Aranceles Tarjeta CARTASUR - CABAL	6.579.600,21	4.617.851,44
Intereses por Créditos personales	148.663.049,63	104.685.348,46
Intereses cartera fideicomitida	-34.130.355,93	-27.809.377,84
Resultado Retrocesión Fideicomisos	9.851.583,11	17.679.552,90
EGRESOS OPERATIVOS	-94.954.099,88	-77.243.381,16
Gastos de Administración (Anexo II)	-23.569.520,54	-17.855.873,55
Gastos de Comercialización (Anexo II)	-57.944.746,64	-48.444.029,19
Otros Gastos Financieros (Anexo II)	-4.308.091,79	-2.679.082,99
Gastos de Gestión de Cobranzas (Anexo II)	-9.131.740,91	-8.264.395,43
Resultado Operativo (ganancia)	36.009.777,14	21.929.993,80

Las notas 1 a 4 y los anexos I a II adjuntos integran estos Estados Contables.
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20 de Agosto de 2014.


ESTUDIO ALAEUF & ASOCIADOS
 1 F°247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
 CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. T° 100 F° 21 - LEG. 25651/0
 C.U.I.T. N° 20-17066927-5


 Dr. Miguel Rodolfo Eguier
 Presidente

ESTADO DE RESULTADOS

Ejercicio Económico Iniciado el 1ro. de Julio de 2013 Finalizado el 30 de Junio de 2014
Presentado en Forma Comparativa con el Ejercicio Anterior

(cifras en pesos)

	al 30/06/2014	al 30/06/2013
OTROS INGRESOS	4.087.301,01	679215,12
Otros ingresos	3.347.011,17	159.407,42
Resultados Financieros	740.289,84	519.807,70
OTROS EGRESOS	-1.706.709,96	-463.432,04
Resultado por Inversiones Permanentes		-19.488,76
Resultado por cesión de créditos en cartera	-1.706.709,96	-443.943,28
Resultado Neto - antes del Impuesto a las Ganancias	38.390.368,19	22.145.776,88
Impuesto a las Ganancias	-6.312.853,28	1.276.897,01
Resultado del Ejercicio (Ganancia)	32.077.514,91	23.422.673,89

Las notas 1 a 4 y los anexos I a II adjuntos integran estos Estados Contables.
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20 de Agosto de 2014.


ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 Fº247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tº 100 Fº 21 – LEG. 25651/0
C.U.I.T. Nº 20-17066927-5


Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

Ejercicio Económico Iniciado el 1ro. de Julio de 2013 Finalizado el 30 de Junio de 2014
Presentado en Forma Comparativa con el Ejercicio Anterior

(cifras en pesos)

Conceptos	Capital Suscripto	Ajuste de Capital	Aportes irrevocables	Resultado no asig.	Reserva Legal	Total al 30/06/2014	Total al 30/06/2013
Saldos al inicio de lej. según EECC del lej. ant.	9.500.000,00	937.799,39	-	47.038.369,98	82.765,16	57.558.934,53	40.468.988,06
Area				-		-	-2.727,42
Distribución de Utilidades							
Según Asamblea de Accionistas N° 33 del 20/09/2013							
- Honorarios Directores				-5.831.619,00		-5.831.619,00	-3.830.000,00
- Dividendos				-5.000.000,00		-5.000.000,00	-2.500.000,00
Resultado del ejercicio				32.077.514,91		32.077.514,91	23.422.673,89
Saldos al cierre	9.500.000,00	937.799,39	-	68.284.265,89	82.765,16	78.804.830,44	57.558.934,53

Las notas 1 a 4 y los anexos I a II adjuntos integran estos Estados Contables.
Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20 de Agosto de 2014.



ESTUDIO ALAEUF & ASOCIADOS
 1 F°247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
 C.P.C.E.P.B.A. T° 100 F° 21 – LEG. 25651/0
 C.U.I.T. N° 20-17066927-5


 Dr. Miguel Rodolfo Eguier
 Presidente

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	Al 30/06/2014	Al 30/06/2013
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al cierre del Ejercicio	4.038.316,45	2.758.352,12
(Menos) Efectivo al inicio del Ejercicio	-2.758.352,12	-1.431.229,94
Disminución neto/a del efectivo	1.279.964,33	1.327.122,18
CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO		
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
GANANCIA ORDINARIA DEL EJERCICIO	32.077.514,91	23.422.673,89
AJUSTES PARA DETERMINAR EL FLUJO NETO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		
Amortizaciones de Bienes de Uso	12.306,24	36.193,18
Previsión para deudores Incobrables	11.652.508,94	12.282.013,39
Previsión para Juicios Laborales	105.500,00	-22.655,60
	11.770.315,18	12.295.550,97
Variación de activos que afectan el flujo de efectivo		
Aumento de Créditos Comerciales	-28.263.131,59	-52.333.490,97
Aumento de Otros Créditos	-6.129.464,66	746.283,18
Disminución de Resultados Ej. Ant.	-34.392.596,25	-2.727,42
Variación de pasivos que afectan el flujo de efectivo		
Disminución de otras deudas		
Aumento de Deudas Comerciales	3.721.629,75	675.160,51
Aumento de Deudas Sociales	767.349,67	487.002,63
Aumento de Otras Deudas	-1.185.251,15	89.859,46
Distribución de Honorarios y Dividendos	-10.831.619,00	-6.330.000,00
Disminución de Deudas Fiscales	7.611.970,91	-5.757.252,61
	84.080,18	-10.835.230,01
Flujo neto de actividades operativas	9.539.314,35	-26.706.940,03
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Aumento de Colocaciones Financieras	-	3.805.457,80
Aumento de Deudas Financieras	-8.832.854,73	24.310.429,65
	-8.832.854,73	28.115.887,45
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Disminución de Otros ingresos	-	-
(Aumento) Disminución de Títulos Públicos	-	3.686,00
Disminución de Inversiones en Soc.Vinculadas	573.504,71	-85.511,24
	573.504,71	-81.825,24
VARIACION NETA DE EFECTIVO	1.279.964,33	1.327.122,18


ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 Fº247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tº 100 Fº 21 – LEG. 25651/0
C.U.I.T. Nº 20-17066927-5


Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente

Nota 1 - Bases de Preparación y Presentación de los Estados Contables

Los presentes estados contables corresponden al ejercicio regular N° 22 comprendido entre el 1° de julio de 2013 y el 30 de Junio de 2014, y fueron confeccionados de acuerdo con las normas generales y particulares de exposición contable establecidas por las Resoluciones Técnicas vigentes de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.)

De acuerdo a lo requerido por la Resolución 8/95 de la Inspección General de Justicia, la aplicación del ajuste por inflación previsto por la Resolución Técnica N° 6 de la F.A.C.P.C.E. ha sido discontinuada a partir del 1° de septiembre de 1995, en base a las condiciones de estabilidad económicas prevalecientes en ese entonces, manteniéndose las reexpresiones registradas hasta dicha fecha. Este criterio ha sido aceptado por las normas contables profesionales hasta el 31 de diciembre de 2001.

Con fecha 11 de enero de 2002, el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires (C.P.C.E.P.B.A.) aprobó la Resolución M.D. N° 405/2002 que establece la reanudación de la aplicación del ajuste por inflación a partir del 01 de enero de 2002 de acuerdo con la metodología prevista por la Resolución Técnica N°19 de la F.A.C.P.C.E.

Con fecha 25 de marzo de 2003 el Poder Ejecutivo Nacional publicó el Decreto N° 664/03, que derogó nuevamente la aplicación del ajuste por inflación de estados contables y luego fue adoptado sucesivamente por los diversos organismos de contralor.

Por su parte, con fecha 19/12/2003 el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Buenos Aires emitió la Resolución del Consejo Directivo N° 3150, que dispuso discontinuar la aplicación del ajuste por inflación a partir del 01 de octubre de 2003.

Por lo expuesto, la Sociedad realizó el ajuste por inflación de sus estados contables hasta el 31 de agosto de 1995, y luego entre el 01 de enero de 2002 y el 28 de febrero de 2003, habiendo optado no continuar con su aplicación entre el 01 de marzo de 2003 y el 30 de septiembre de 2003 por no considerar significativos sus efectos.

A continuación, se indican los principales criterios de valuación utilizados para la confección de los presentes Estados Contables:

- **Caja y Bancos, Créditos y Deudas Corresponden a operaciones liquidables en moneda argentina (sin cláusulas de ajuste o indexación):** Se expresan a su valor nominal.
- **Bienes de Uso:** A su costo de adquisición reexpresado según lo mencionado previamente, menos la correspondiente amortización acumulada. Las amortizaciones se calcularon siguiendo el método de línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores de los bienes al término de la vida útil estimada. Los valores residuales, considerados en su conjunto, no exceden su valor de utilización económica.
- **Inversiones:** Participaciones en sociedades vinculadas y controladas: Valuadas a su valor patrimonial proporcional. Las mismas no exceden el valor de utilización económica a la fecha de la emisión de los estados contables.
- **Cuentas del Patrimonio Neto:** Se encuentran reexpresados de acuerdo a lo mencionado previamente, excepto el Capital Social, el cual se ha mantenido a su valor de origen y el ajuste derivado de la reexpresión del mismo se expone en la cuenta "Ajuste de Capital".
- **Previsiones:** La previsión para deudores incobrables fue determinada, tanto para los créditos de consumo como para las tarjetas de crédito, en base a las pautas establecidas en el artículo

136 de la Reglamentación de la Ley del Impuesto a las Ganancias, Decreto 2442/2002, vinculada al cumplimiento de los índices de incobrabilidad en ella especificados.

- **Bs. Intangibles:** Se compone del saldo de marca y patente valuado a su valor original re-expresado según lo mencionado en los párrafos iniciales de la nota.

- **Créditos:** Los Créditos Personales se encuentran valuados al valor de capital e interés a la fecha de cierre del ejercicio incluyendo, de corresponder, la Cartera Fideicomitada.

Las notas 1 a 4 y los anexos I a II adjuntos integran estos Estados Contables.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20 de Agosto de 2014.

ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 Fº247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tº 100 Fº 21 – LEG. 25651/0
C.U.I.T. Nº 20-17066927-5

Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente

NOTA 2 - COMPOSICION DE LOS RUBROS DEL BALANCE GENERAL

(cifras en pesos)

	AI 30/06/2014		AI 30/06/2013	
2.1 CAJA Y BANCOS				
Caja	2.405.995,12		1.478.266,24	
Valores a Depositar	255.000,00		64.196,00	
Bancos	1.377.321,33	4.038.316,45	1.215.889,88	2.758.352,12
2.2. CREDITOS				
Creditos Corrientes				
Tarjeta de Crédito CARTASUR - CABAL				
Cartera Total	5.137.345,35		3.453.110,98	
(-)Previsión por riesgo de incobrabilidad	-1.989.629,39	3.147.715,96	-1.140.833,98	2.312.277,00
(-) Cupones Tarjeta a regularizar		-352.704,50		-260.782,00
Créditos Personales				
Cartera Total	305.432.778,32		218.612.800,31	
(-) Intereses a devengar	-148.798.129,91		-103.616.593,28	
(-) Previsión por riesgo de incobrabilidad	-23.743.633,73	132.891.014,68	-21.943.167,46	93.053.039,57
(-) Cartera Fideicomitida	-43.195.043,10			-
Intereses a devengar cartera fideicomitida	18.169.680,52	-25.025.362,58		-
Total Créditos Corrientes		110.660.663,56		95.104.534,57
Créditos No Corrientes				
Creditos Personales				
Cartera Total	3.668.691,99	3.668.691,99	2.614.198,33	2.614.198,33
Total del rubro		114.329.355,55		97.718.732,90
2.3. OTROS CREDITOS				
Otros Créditos	4.178.079,09		157.257,78	
Anticipo honorarios Directores	2.651.269,67		1.136.054,22	
Depósitos en Garantía de Alquileres	130.300,00		188.400,00	
Anticipos de GMP	670.633,32			
Imp determinado GMP	1.064.497,32			
Fondo de garantia Cabal	946.231,95		708.713,60	
Fondo de liquidez y gastos Fideicomiso	507.619,56		20.000,00	
Imp. A los créditos bancarios a recuperar	221.147,78			
Anticipos de Impuesto a las Ganancias	1.276.897,01	11.646.675,70	3.306.785,44	5.517.211,04

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20 de Agosto de 2014


ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 F°247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 100 F° 21 – LEG. 25651/0
C.U.I.T. N° 20-17066927-5


Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente

NOTA 2 - COMPOSICION DE LOS RUBROS DEL BALANCE GENERAL

(cifras en pesos)

	AI 30/06/2014		AI 30/06/2013	
2.4. DEUDAS COMERCIALES				
Otras Deudas	189.001,21		279.431,22	
Comercios a Pagar	1.149.533,64		893.243,95	
Proveedores	5.347.409,32	6.685.944,17	1.791.638,93	2.964.314,10
2.5. DEUDAS FINANCIERAS				
Bancos - Adelantos en Cuenta Corriente	5.327.139,14		5.298.160,91	
Acreedores por préstamos bancarios	24.946.525,17	30.273.664,31	33.808.358,12	39.106.519,03
2.6. DEUDAS SOCIALES				
Otras Deudas	63.675,15		52.264,34	
Sueldos a Pagar	2.191.310,26		1.736.640,68	
ANSES a Pagar	1.202.460,02	3.457.445,43	901.190,74	2.690.095,76
2.7 DEUDAS FISCALES				
Impuesto sobre los Ingresos Brutos a pagar	795.590,83		478.992,79	
I.V.A. a pagar	2.461.519,95		1.755.697,88	
Seguridad e Higiene a pagar	220.890,42		92.761,59	
Planes de Pago Impositivos A.F.I.P.	195.433,56		236.541,87	
Otros planes de pago	-		4.688,92	
Otras deudas	61.699,48		-132.666,44	
Provisión Impuesto a las Ganancias	6.312.853,28	10.047.987,52	-	2.436.016,61
2.8. OTRAS DEUDAS				
Dividendos a pagar	-	-	989.851,28	989.851,28
2.9. CONTINGENCIAS				
Provisión para juicios laborales y comerciales	592.400,00	592.400,00	486.900,00	486.900,00
2.10. OTRAS DEUDAS - NO CORRIENTES				
Planes de Pago Impositivos A.F.I.P.	593.705,85		789.105,72	
Depósitos en garantía de Directores	1.500,00	595.205,85	1.500,00	790.605,72

A los efectos del cálculo del impuesto a las ganancias, con la aplicación de la Resolución Técnica N° 17 de la F.A.C.P.C.E. y las resoluciones que interpretan la misma, en cuanto al cálculo del impuesto diferido, no existen diferencias temporarias a ser expresadas entre el presente cálculo y el determinado impositivamente.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20 de Agosto de 2014.


ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 F°247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 100 F° 21 – LEG. 25651/0
C.U.I.T. N° 20-17066927-5


Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente

NOTA 3 - INVERSIONES NO CORRIENTES

Durante el ejercicio en curso la empresa procedió a la venta de las acciones que poseía en las firmas Fincas Ambato S.A. y Nepejo S.A., a los accionistas de la Compañía CartaSur Cards S.A.

NOTA 4 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

La sociedad determina el Impuesto a las Ganancias aplicando la tasa vigente del 35% sobre la utilidad impositiva estimada del ejercicio, considerando el efecto de las diferencias temporarias entre el resultado contable y el impositivo. Adicionalmente, determina el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre del ejercicio. Este impuesto es complementario del Impuesto a las Ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta excede en un ejercicio fiscal al Impuesto a las Ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del Impuesto a las Ganancias sobre el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez siguientes ejercicios.

Al cierre del presente ejercicio, la Sociedad ha estimado que el Impuesto a las Ganancias asciende \$6.312.853,28

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20 de Agosto de 2014.



ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 F°247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 100 F° 21 – LEG. 25651/0
C.U.I.T. N° 20-17066927-5



Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente


Ejercicio Económico Iniciado el 1ro. de Julio de 2013 Finalizado el 30 de Junio de 2014
Presentado en Forma Comparativa con el Ejercicio Anterior
(cifras en pesos)

BIENES DE USO - ANEXO I

(cifras en pesos)

	Saldos al 30/06/2013	Ajustes al inicio	ALTAS	BAJAS	Saldos al 30/06/2014
VALORES DE ORIGEN					
Inmuebles	648.490,11	-	-	-	648.490,11
Muebles y Útiles	128.746,27	-	-	-	128.746,27
Máquinas y Equipos	308.634,09	-	-	-	308.634,09
Rodados	103.750,66	-	-	-	103.750,66
Totales	1.189.621,13	-	-	-	1.189.621,13
AMORTIZACIONES					
Inmuebles	198.684,20	11.297,64	-	209.981,84	438.508,27
Muebles y Útiles	128.746,27	-	-	128.746,27	-
Máquinas y Equipos	306.027,76	651,59	-	306.679,35	1.954,74
Rodados	103.036,64	357,01	-	103.393,65	357,01
Totales	736.494,87	12.306,24	-	748.801,11	440.820,02
					NETO Resultante al 30/06/2014
					NETO Resultante al 30/06/2013
					449.805,91
					2.606,32
					714,02
					453.126,26

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20 de Agosto de 2014.


ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 F°247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. T° 100 F° 21 - LEG. 25651/0
C.U.I.T. N° 20-17066927-5


Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente

INFORMACION REQUERIDA POR AL Art.64, Inc.B DE LA LEY 19550 - ANEXO II

(cifras en pesos)

Concepto	Gastos de Administración	Gastos de Comercialización	Gastos Financieros	Gastos de Gestión de Cobranza	Total Al 30/06/2014	Total Al 30/06/2013
Sueldos	6.485.730,25	12.911.496,50	-	4.101.331,04	23.498.557,79	18.908.604,84
Cargas Sociales	1.797.652,06	2.946.664,59	-	991.541,11	5.735.857,76	4.482.366,97
Indemnizaciones	307.977,87	132.868,48	-	211.114,32	651.960,67	1.032.040,56
Comisiones Personal Contratado	56.830,42	998.663,59	-	44.185,80	1.099.679,81	1.119.334,23
Gastos del Personal	515.064,78	309.502,79	-	6.862,97	831.430,54	827.134,78
Honorarios	888.525,99	217.087,29	-	15.201,00	1.120.814,28	1.062.948,55
Seguros	78.489,55	293.127,78	-	-	371.617,33	426.499,72
Servicios	532.546,89	312.568,14	-	8.891,93	854.006,96	848.041,72
Amortizaciones	651,60	11.654,64	-	-	12.306,24	51.488,51
Movilidad y Viáticos	320.622,52	259.789,25	-	8.066,98	588.478,75	460.116,00
Librería y Papelería	63.947,80	142.358,72	-	130,58	206.437,10	141.466,04
Impresiones y formularios	157.336,36	250.183,08	-	47.916,79	455.436,23	522.068,39
Mantenimiento	3.865.841,71	890.013,61	-	230,86	4.756.086,18	3.471.020,88
Gastos Bancarios	975.584,25	330.236,65	-	20,78	1.305.841,68	711.883,95
Publicidad y Propaganda	2.342.094,19	4.491.071,58	-	-	6.833.165,77	6.237.102,82
Alquileres	860.349,00	3.010.004,93	-	-	3.870.353,93	3.174.660,54
Publicaciones y Suscripciones	-	25.830,00	-	-	25.830,00	22.434,99
Gastos Gestión Cob. Vía Judicial	79.725,00	141.906,54	-	3.482.365,81	3.703.997,35	2.813.139,09
Mensajería	10.463,43	619.247,95	-	1.316,49	631.027,87	689.014,34
Transporte Caudales	-	4.502.681,98	-	-	4.502.681,98	2.619.239,09
Servicios al Usuario	16.852,07	1.753.638,76	-	172.825,81	1.943.316,64	1.053.382,69
Donaciones	-	13.552,22	-	-	13.552,22	4.991,44
Deudores Incobrables	-	11.652.508,94	-	-	11.652.508,94	12.282.013,39
Tasas y contribuciones	209.419,77	2.153.918,04	-	24,00	2.363.361,81	1.766.477,85
Intereses Bancarios	2.158.650,64	-	-	-	2.158.650,64	1.625.804,10
Intereses Pagados	-	-	3.847.931,02	-	3.847.931,02	2.471.260,44
Intereses y Recargos Fiscales	-	-	192.827,47	-	192.827,47	132.426,99
Impuestos	1.845.164,39	9.574.170,59	-	39.714,64	11.459.049,62	8.211.022,69
Diferencia de Caja	-	-	267.333,30	-	267.333,30	75.395,56
TOTALES al 30/06/2014	23.569.520,54	57.944.746,64	4.308.091,79	9.131.740,91	94.954.099,88	
Totales al 30/06/2013	17.855.873,55	48.444.029,19	2.679.082,99	8.264.395,43		77.243.381,16

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20 de Agosto de 2014.


ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 Fº247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tº 100 Fº 21 – LEG. 25651/0
C.U.I.T. Nº 20-17066927-5


Dr. Miguel Rodolfo Elguer
Presidente

MIGUEL RODOLFO ELGUER, argentino, nacido el 21 de junio de 1948, L.E. n° 5.069.245, presidente de CARTASUR CARDS S.A., CERTIFICO que las firmas ológrafas insertadas en cada una de las hojas del Balance General correspondiente al 22º ejercicio económico cerrado el 30 de junio de 2014 son auténticas, Y DOY FE DE ELLO, para su presentación ante entidades privadas y organismos de contralor nacionales, provinciales y municipales.

Miguel Rodolfo Elguer
Presidente.

Ratificación de Firma del Auditor



RICARDO ANTONIO DIAZ PARCERO, argentino, nacido el 10 de Noviembre de 1964, DNI 17.066.927, auditor de CARTASUR CARDS S.A., CERTIFICO que las firmas ológrafas insertadas en cada una de las hojas del Balance General correspondiente al 22º ejercicio económico cerrado el 30 de Junio de 2014 son auténticas, Y DOY FE DE ELLO, para su presentación ante entidades privadas y organismos de contralor Nacionales, Provinciales y Municipales

ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 Fº247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tº 100 Fº 21 – LEG. 25651/0
C.U.I.T. Nº 20-17066927-5



INFORME DEL AUDITOR

Señores Directores de
CARTASUR CARDS S.A.
CUIT Nº 30-65580846-5
Domicilio Legal: Sixto Fernández 124
Lomas de Zamora - Provincia de Buenos Aires

En nuestro carácter de Contadores Públicos Independientes, informamos sobre la auditoría que hemos realizado sobre los Estados Contables de **CARTASUR CARDS S.A.** detallados en el apartado I siguiente. Los Estados Contables citados constituyen una información preparada y emitida por la Administración de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos Estados Contables basado en nuestro examen de auditoría con el alcance que mencionamos en el apartado II.

I - ESTADOS AUDITADOS

- Estado de Situación Patrimonial al 30 de junio de 2014 y al 30 de junio de 2013.
- Estado de Resultados por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2014 y el 30 de junio de 2013.
- Estado de Evolución del Patrimonio Neto por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2014 y el 30 de junio de 2013.
- Estado de Flujo de Efectivo por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2014 y el 30 de junio de 2013.
- Notas 1 a 4 y los Anexos detallados a continuación que los complementan
 - Bienes de Uso - Anexo I
 - Información requerida por el art. 64, inc. b) de la Ley 19.550 - Anexo II

II - ALCANCE DEL TRABAJO DE AUDITORIA

Hemos realizado nuestro examen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Estas normas requieren que el auditor planifique y desarrolle la auditoría para formarse una opinión acerca de la razonabilidad de la información significativa que contenga los Estados Contables considerados en su conjunto, preparados de acuerdo con normas contables profesionales. Una auditoría incluye examinar sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los Estados Contables y no tiene por objeto ni necesariamente permite, detectar delitos o irregularidades intencionales. Una auditoría incluye asimismo, evaluar las normas contables utilizadas y como parte de ellas la razonabilidad de las estimaciones de significación hechas por la Dirección de la Sociedad y la presentación de los Estados Contables tomados en conjunto
Con fecha 15 de Septiembre de 2013, hemos emitido el Informe del Auditor sobre los Estados Contables al 30 de junio de 2013.

ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS

1 Fº247 Leg. 247

RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)

CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)

C.P.C.E.P.B.A. Tº 100 Fº 21 - LEG. 25651/0

C.U.I.T. Nº 20-17066927-5



III - DICTAMEN

a) En nuestra opinión, los Estados Contables mencionados en el punto I, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de **CARTASUR CARDS SA** al 30 de junio de 2014 y al 30 de junio de 2013, como así también los resultados de sus operaciones, las variaciones en su Patrimonio Neto y las variaciones en el Estado de Flujo de Efectivo por los ejercicios finalizados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes.

b) Los Estados Contables al 30 de junio de 2014 han sido preparados de acuerdo con los lineamientos de presentación prescriptos por las normas contables profesionales en vigencia.

IV - INFORMACION ESPECIAL REQUERIDA POR DISPOSICIONES LEGALES

A efectos de dar cumplimiento a disposiciones legales vigentes, informamos que:

a) Los Estados Contables surgen de los registros contables de la Sociedad, llevados en sus aspectos formales de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

b) Al 30 de junio de 2014, la deuda devengada a favor de la Administración Nacional de Seguridad Social que surge de registros contables de la Empresa asciende a \$ 1.137.581,16 (pesos un millón ciento treinta y siete mil quinientos ochenta y uno con 16/100 centavos), no resultando exigible a esa fecha.

b) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención del lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales y reglamentarias vigentes a la fecha a la que se refieren los presentes Estados Contables.

Lomas de Zamora, 20 de Agosto de 2014.

ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS
1 Fº247 Leg. 247
RICARDO A. DIAZ PARCERO (SOCIO)
CONTADOR PUBLICO (U.B.A.)
C.P.C.E.P.B.A. Tº 100 Fº 21 – LEG. 25651/0
C.U.I.T. Nº 20-17066927-5



Sixto Fernández 124 (1832HCO), Lomas de Zamora,
Buenos Aires, Argentina Tel. **4239-2000**
www.cartasur.com.ar  /CartaSur